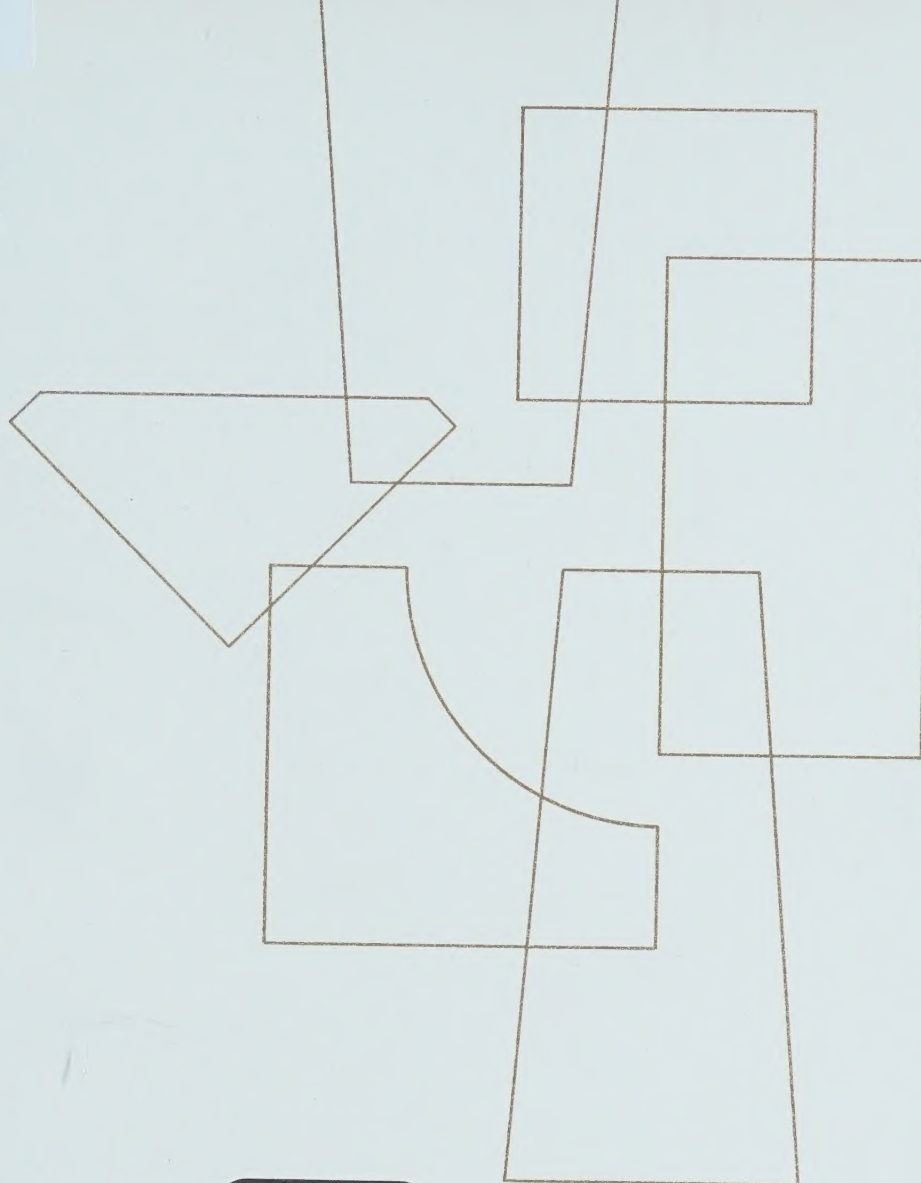


AR38

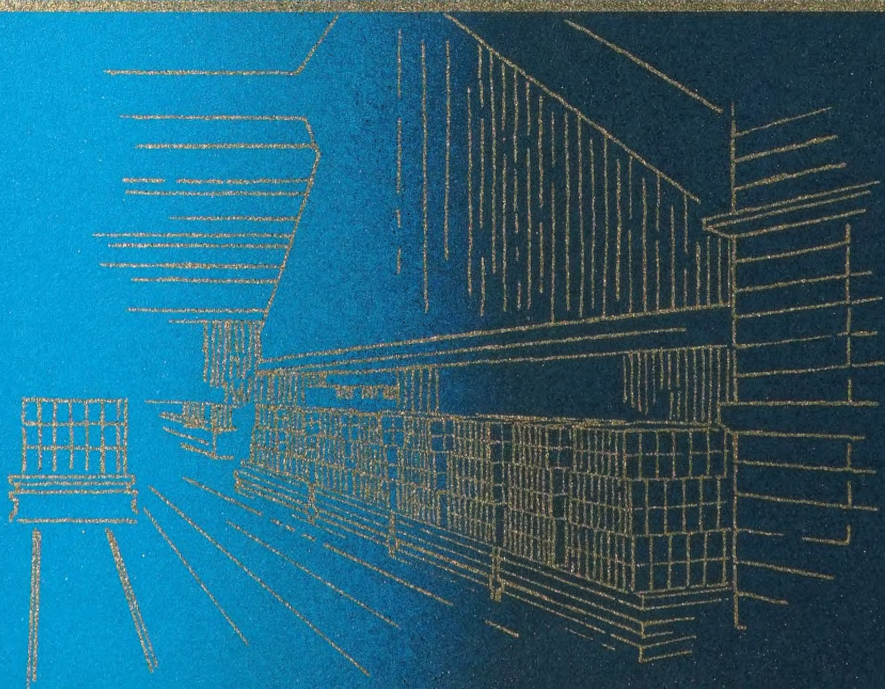
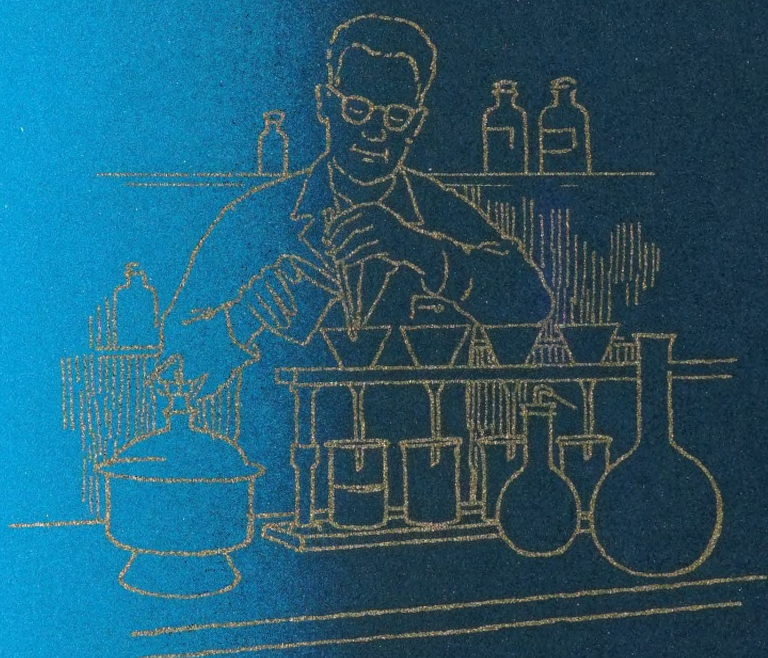
*miss mcs
we had?*



CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

Annual Report 1964

MINING • RESEARCH • MANUFACTURING



CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

DIRECTORS:

J. M. BREEN	Montreal	R. LETOURNEAU, Q.C.,	Quebec
F. E. BRYDON	Montreal	N. P. PITT	Montreal
L. H. T. CLEGG	Montreal	T. F. RAHILLY	Toronto
JAMES W. CRAIG	Montreal	C. A. TATE	Pittsburgh
A. C. JENSEN	Montreal	A. BRENT WILSON	Pittsburgh

OFFICERS:

N. P. PITT	<i>Chairman of the Board</i>
JAMES W. CRAIG	<i>President and Chief Executive</i>
A. BRENT WILSON	<i>Vice-President</i>
R. G. AITKEN	<i>Treasurer</i>
ALEXANDER BRYSON	<i>Secretary</i>

HEAD OFFICE:

540 Canada Cement Building, Montreal, P.Q.

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR:

The Royal Trust Company—
Montreal, Toronto, Halifax, Vancouver

AUDITORS:

McDonald, Currie & Co.

LEGAL COUNSEL:

Howard, Cate, Ogilvy, Bishop, Cope,
Porteous & Hansard, Montreal

SUBSIDIARIES:

Clayburn-Harbison Ltd.
Canadian Refractories Construction Limited
Western Refractories Limited

AFFILIATE:

Wedco (Canada) Limited

OPERATING PLANTS:

Kilmar and Marelán, Quebec;
Abbotsford and Kilgord, British Columbia

SALES OFFICES:

Montreal, Ottawa, Toronto, Hamilton,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

REPORT OF THE DIRECTORS

To the Shareholders of Canadian Refractories Limited:

On behalf of the Board of Directors, it is a pleasure to submit the Annual Report of your Company together with the consolidated financial statements for the year ended December 31, 1964 and the report of the auditors.

Heavy industry across Canada operated at a high level during the year and created a strong demand for essential refractories, particularly from the producers of steel, copper, nickel, glass and portland cement, your Company's chief customers. Despite severe competition, the volume of sales to the United States and other countries was well maintained. As a result, record consolidated sales were achieved.

The building of many new industrial furnaces in Canada was a feature of the domestic economy in 1964 and brought intense activity to the construction operations carried out by your Company, resulting in improved earnings although keen competition restricted profit margins.

Your plants in British Columbia operated at full capacity throughout the year on the production of sewer pipe, face brick and fireclay refractories.

The affiliate, Wedco (Canada) Limited, had a successful year.

Prices for our main product, basic brick, have undergone only minor modifications since 1958 and the later increases in labour rates and cost of materials have been only partially offset by continued technological and engineering improvements.

After providing for depreciation, amortization and taxes, consolidated net earnings for the year amounted to \$1,543,010 or \$1.54 per share, compared with \$1,310,872 or \$1.31 per share for the previous year.

Provision for depreciation amounted to \$884,910 while depletion and amortization together with amounts written off patents and leasehold improvements totalled \$44,921.

During 1964, dividends totalling \$800,000 were declared payable in four quarterly payments of 20 cents per share.

Capital expenditures for new plant and equipment during the year amounted to \$1,110,393, of which the major portion was incurred in the installation of a second tunnel kiln and ancillary equipment at Abbotsford, B.C., primarily for the production of face brick and for the construction at Marelán, Quebec, of two large concrete silos with the necessary mechanical equipment to provide required additional storage facilities for raw materials.

Over the past 25 years your Company has earned revenues from the licensing of patents and technical know-how as a result of your Company's intensive research program. In the past year such revenues were increased.

The consensus of government and industrial leaders is that the manufacturing activity in Canada will continue at a high rate for at least the first half of 1965, hence demand for refractories should continue at a comparative level.

Mr. J. M. Kilbourn who had been Secretary of the Company since 1936, retired on December 31, 1964 and Mr. A. Bryson who has served in progressively more responsible positions with your Company for over 28 years, was appointed Secretary effective January 1, 1965.

Your Directors wish to express their thanks to all employees for their efforts which have contributed to the excellent results in the past year.

Submitted on behalf of the Board of Directors.

JAMES W. CRAIG — *President*

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 1964

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
WORKING FUNDS		
Current assets—		
Cash	2,250,244	1,238,900
Accounts receivable	2,991,007	2,671,892
Contracts in process, less progress billings	54,326	97,504
Inventories—at the lower of average cost or net realizable value	4,214,191	4,103,744
Prepaid expenses	170,045	89,746
	<u>9,679,813</u>	<u>8,201,786</u>
Current liabilities—		
Accounts payable and accrued expenses	1,181,893	871,013
Income taxes	859,502	461,848
Miscellaneous taxes	133,980	69,147
	<u>2,175,375</u>	<u>1,402,008</u>
Working funds	7,504,438	6,799,778
FIXED ASSETS		
Buildings; machinery and equipment—at cost	17,974,537	17,036,435
Accumulated depreciation	13,955,908	13,235,172
	<u>4,018,629</u>	<u>3,801,263</u>
Land, mineral deposits and timber—at cost		
less depletion of \$296,787 (1963—\$293,826)	342,107	345,069
	<u>4,360,736</u>	<u>4,146,332</u>
OTHER ASSETS		
Investment in shares of an affiliate—at cost	40,000	40,000
Deferred charges	14,623	27,081
Excess of purchase price over equity in net assets of a subsidiary, less amortization	196,674	226,175
	<u>251,297</u>	<u>293,256</u>
Total working funds, fixed assets and other assets	12,116,471	11,239,366
DEFERRED INCOME TAXES (Note)	97,890	—
	<u>12,018,581</u>	<u>11,239,366</u>
LESS: MINORITY INTEREST IN NET ASSETS OF SUBSIDIARIES	1,108,216	1,072,011
SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$10,910,365</u>	<u>\$10,167,355</u>
REPRESENTED BY:		
Capital stock—		
Authorized—		
1,400,000 common shares without nominal or par value		
Issued and fully paid—		
1,000,000 shares	5,950,000	5,950,000
Consolidated retained income	4,960,365	4,217,355
	<u>\$10,910,365</u>	<u>\$10,167,355</u>

Signed on Behalf of the Board

JAMES W. CRAIG }
J. M. BREEN } *Directors*

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED
AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CURRENT AND RETAINED INCOME
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
INCOME—before the following items:	4,449,009	3,695,729
Remuneration of executive officers and salaried director of parent company	121,353	148,880
Directors' fees	4,700	4,100
Legal fees	16,731	25,922
Depreciation, depletion and amortization	929,831	905,035
Provision for income taxes	1,784,199	1,206,200
Minority interest in current income of subsidiaries	49,185	94,720
	<u>2,905,999</u>	<u>2,384,857</u>
NET INCOME FOR THE YEAR	1,543,010	1,310,872
CONSOLIDATED INCOME RETAINED IN THE BUSINESS		
Beginning of year	4,217,355	8,606,483
Dividends on common shares	800,000	5,700,000
	<u>3,417,355</u>	<u>2,906,483</u>
End of year	<u>\$4,960,365</u>	<u>\$4,217,355</u>

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF WORKING FUNDS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

	<u>1964</u>	<u>1963</u>
SOURCE		
Operations—		
Net income for the year	1,543,010	1,310,872
Non-cash costs provided—		
Depreciation, depletion and amortization	929,831	905,035
Income taxes deferred	97,890	—
Minority interest in current income of subsidiaries	49,186	94,720
	<u>2,619,917</u>	<u>2,310,627</u>
Book value of fixed assets sold	8,116	2,172
Proceeds from issue of capital stock	—	4,950,000
	<u>2,628,033</u>	<u>7,262,799</u>
USE		
Fixed assets added or replaced	1,110,393	848,183
Additions to leasehold improvements	—	14,648
Investment in shares of an affiliate	—	40,000
Investment in shares of a subsidiary	12,980	—
Reduction of minority interest through redemption of preferred shares of a subsidiary	—	98,000
Dividends on common shares	800,000	5,700,000
	<u>1,923,373</u>	<u>6,700,831</u>
WORKING FUNDS		
Net increase during the year	704,660	561,968
Beginning of year	6,799,778	6,237,810
End of year	<u>\$7,504,438</u>	<u>\$6,799,778</u>

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED
AND SUBSIDIARIES

NOTE TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1964

Deferred taxes of \$97,890 is the amount by which income taxes otherwise payable in respect of the current and prior years have been reduced by claiming for tax purposes capital cost allowance in excess of the depreciation recorded in the accounts. This difference is applicable to those future periods in which the amounts claimed for tax purposes may be less than the depreciation recorded in the accounts.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the statement of consolidated financial position of Canadian Refractories Limited and subsidiaries as at December 31, 1964 and the consolidated statements of current and retained income and of source and use of working funds for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated state of the affairs of the companies as at December 31, 1964 and the consolidated results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, February 1, 1965

MCDONALD, CURRIE & Co.
Chartered Accountants

CANADIAN REFRACATORIES LIMITED

ET SES FILIALES

NOTE SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1964

Les impôts différés représentent le montant dont les impôts sur le revenu autrement payables pour l'exercice en cours et les exercices antérieurs ont été réduits par le fait qu'on a réclamé pour les fins de l'impôt, un montant plus élevé que celui de la provision pour dépréciation portée aux livres. Cette différence est applicable aux périodes futures où les montants réclamés pour les fins de l'impôt seront moindres que la provision pour dépréciation portée aux livres.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné l'état consolidé de la situation financière de Canadian Refractories Limited et ses filiales au 31 décembre 1964 et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, au meilleur de notre connaissance et selon les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, les états consolidés ci-jointes sont bien dressés de manière à représenter l'état véritable et exact des affaires consolidées des compagnies au 31 décembre 1964 et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus et appliqués d'une manière conforme à celle de l'exercice précédent.

Montréal, le 1er février 1965

McDONALD, CURRIE & Co.
Comptables agréés

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1964

PROVENANCE			
	1964		1963
Exploitation—			
Bénéfices nets pour l'exercice	1,543,010	1,310,872	
Imputations n'exigeant pas de déboursés—			
Dépréciation, épuisement et amortissement	929,831	905,035	
Impôts sur le revenu différés	97,890	—	
Intérêt minoritaire dans les bénéfices des filiales	49,186	94,720	
	2,619,917	2,310,627	
Valeur aux livres d'actifs immobilisés vendus	8,116	2,172	
Produit de l'émission d'actions	—	4,950,000	
	2,628,033	7,262,799	
UTILISATION			
Actifs immobilisés acquis ou remplacés	1,110,393	848,183	
Améliorations locatives additionnelles	—	14,648	
PlACEMENT en actions d'une compagnie affiliée	—	40,000	
PlACEMENT en actions d'une filiale	12,980	—	
Réduction de la quote-part de l'intérêt minoritaire par voie de			
rachat d'actions privilégiées d'une filiale	—	98,000	
Dividendes sur actions ordinaires	800,000	5,700,000	
	1,923,373	6,700,831	
FONDS DE ROULEMENT			
Accroissement net au cours de l'exercice	704,660	561,968	
Au début de l'exercice.	6,799,778	6,237,810	
A la fin de l'exercice	\$7,504,438	\$6,799,778	

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE 1964

	1964	1963
FONDS DE ROULEMENT		
Disponibilités—		
Encaisse	2,250,244	1,238,900
Comptes à recevoir	2,991,007	2,671,892
Contrats en cours, moins facturation progressive	54,326	97,504
Inventaires—au moindre du coût moyen ou de la valeur nette réalisable	4,214,191	4,103,744
Dépenses payées d'avance	170,045	89,746
Exigibilités—	9,679,813	8,201,786
Comptes à payer et dépenses courues	1,181,893	871,013
Impôts sur le revenu	859,502	461,848
Autres taxes	133,980	69,147
	2,175,375	1,402,008
Fonds de roulement	7,504,438	6,799,778
IMMOBILISATIONS		
Bâtisses, machinerie et équipement—au coût	17,974,537	17,036,435
Dépréciation accumulée	13,955,908	13,235,172
	4,018,629	3,801,263
Terrain, réserves de minerai et de bois—	342,107	345,069
AUTRES ACTIFS	4,360,736	4,146,332
PlACEMENT EN ACTIONS D'UNE COMPAGNIE AFFILIÉE—au coût	40,000	40,000
Frais différés	14,623	27,081
Excédent du prix d'achat sur la partie acquise de l'actif net d'une filiale, moins montants radiés	196,674	226,175
Total, fonds de roulement, immobilisations et autres actifs	251,297	293,256
MOINS: INTÉRÊT MINORITAIRE DANS L'ACTIF NET DES FILIALES	12,018,581	11,239,366
AVOIR DES ACTIONNAIRES	1,108,216	1,072,011
FORME DE: CAPITAL-ACTIONS—		
Autorisé—		
1,400,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
ou nominale		
Emis et entièrement versé—		
1,000,000 d'actions		
Bénéfices non répartis consolidés		
	\$10,910,365	\$10,167,355
	4,960,365	5,950,000
		4,217,355

Signé au nom du Conseil

JAMES W. CRAIG }
J. M. BREEN }
Administrateurs

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux Actionnaires de Canadian Refractories Limited,

Au nom du Conseil d'administration, j'ai l'honneur de présenter le rapport de gestion de votre Société, avec les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964 ainsi que le rapport des vérificateurs.

L'activité intense de l'industrie lourde canadienne, au cours de l'année, a suscité une forte demande sur les matériaux réfractaires de base, spécialement chez les producteurs d'acier, de cuivre, de nickel, de verre et de ciment Portland, qui, en l'occurrence, sont les principaux clients de votre Société. Malgré une vive concurrence, nos exportations vers les Etats-Unis et les autres pays ont été soutenues. En conséquence, le chiffre des ventes consolidées a atteint un niveau record.

La construction en 1964 de plusieurs fours industriels nouveaux a permis à votre département Réalisation de Travaux de fonctionner à un rythme accéléré. Il en est résulté un supplément de recettes; cependant la concurrence a réduit les marges bénéficiaires.

Tout au cours de l'exercice, vos usines de Colombie-Britannique ont travaillé à capacité à la production de tuyaux d'égoût, brique de parement et matériaux en argile réfractaire.

Votre société affiliée, Wedco (Canada) Limited, a eu un exercice rémunérateur.

Les prix de notre principal produit, la brique basique, n'ont subi que de légères modifications depuis 1958, et les hausses survenues récemment dans les taux de salaires et le prix des matériaux n'ont été que partiellement compensées par les constantes améliorations de productivité.

Après imputation de provisions pour dépréciation, amortissement financier et impôts, les bénéfices nets consolidés pour l'exercice se sont élevés à \$1,543,010 ou \$1.54 l'action, comparativement à \$1,310,872 ou \$1.31 l'action pour l'exercice précédent.

La provision pour dépréciation s'est élevée à \$884,910, tandis que les provisions pour épuisement des réserves, pour amortissement financier, de brevets et d'améliorations locatives ont totalisé \$44,921.

En 1964, des dividendes pour un montant total de \$800,000 ont été déclarés et payés par versements trimestriels de 20 cents l'action.

Les investissements de l'exercice, en installations et équipements, se sont élevés à \$1,110,393. La majeure partie de cette somme a été consacrée aux usines d'Abbotsford, C.B. (installation d'un deuxième four tunnel avec ses auxiliaires, destinée essentiellement à la fabrication de brique de parement) et de Marelle, Qué. (construction de deux grands silos de béton à maintenance mécanique, destinés à accroître notre capacité de stockage de matières premières).

Depuis 25 ans, votre Société retire un supplément de recettes des accords de licence et d'assistance technique que les résultats de ses recherches continuelles lui permettent de souscrire. Les recettes de cette provenance ont augmenté au cours de l'exercice écoulé.

Le gouvernement et la grande industrie s'accordent à prévoir que le rythme de la production industrielle restera soutenu au Canada pendant au moins le premier semestre de 1965. En conséquence, la demande des matériaux réfractaires devrait se maintenir à des niveaux comparables.

M. J. M. Kilbourn, secrétaire de votre Société depuis 1936, a pris sa retraite le 31 décembre 1964. M. A. Bryson, qui occupe depuis plus de 28 ans des postes toujours plus importants à la Société, a été appelé à lui succéder en date du 1er janvier 1965.

Votre Conseil d'administration tient à remercier l'ensemble du personnel qui, par son effort dévoué, a largement contribué à la réussite de l'exercice.

Soumis au nom du Conseil d'Administration,
JAMES W. CRAIG, *président*

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

J. M. BREEN	Montréal	R. LETOURNEAU, C.R.,	Québec
F. E. BRYDON	Montréal	N. P. PITT	Montréal
L. H. T. CLEGG	Montréal	T. F. RAHILLY	Toronto
JAMES W. CRAIG	Montréal	C. A. TATE	Pittsburgh
A. C. JENSEN	Montréal	A. BRENT WILSON	Pittsburgh

DIRECTION:

N. P. PITT	<i>Président du conseil</i>
JAMES W. CRAIG	<i>Président et premier exécutif</i>
A. BRENT WILSON	<i>Vice-président</i>
R. G. AITKEN	<i>Trésorier</i>
ALEXANDER BRYSON	<i>Secrétaire</i>

BUREAU-CHEF:

AGENTS DE TRANSFERT ET RÉGISTRAIRES:

VÉRIFICATEURS:

CONSEIL LÉGAL:

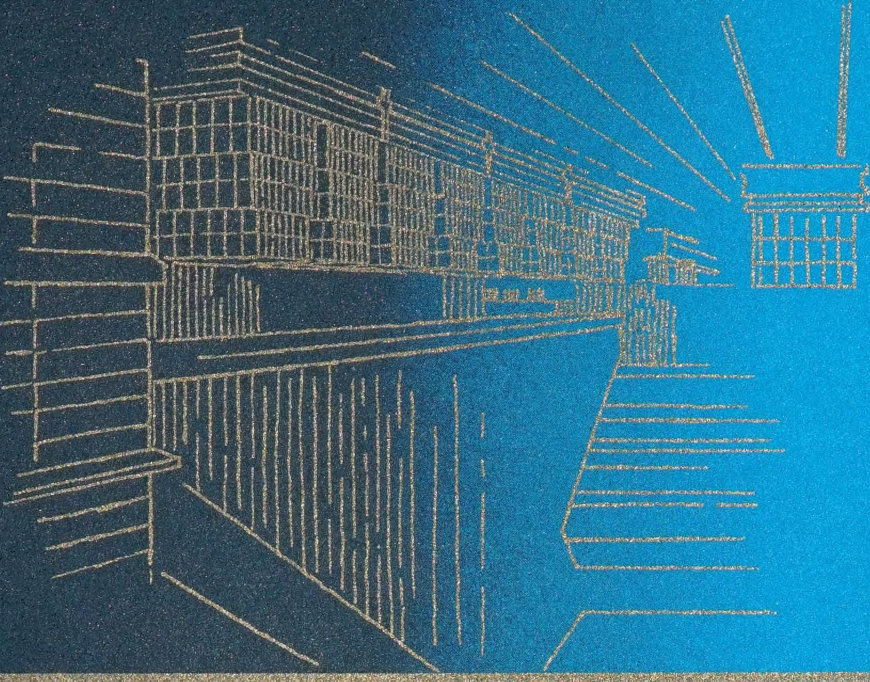
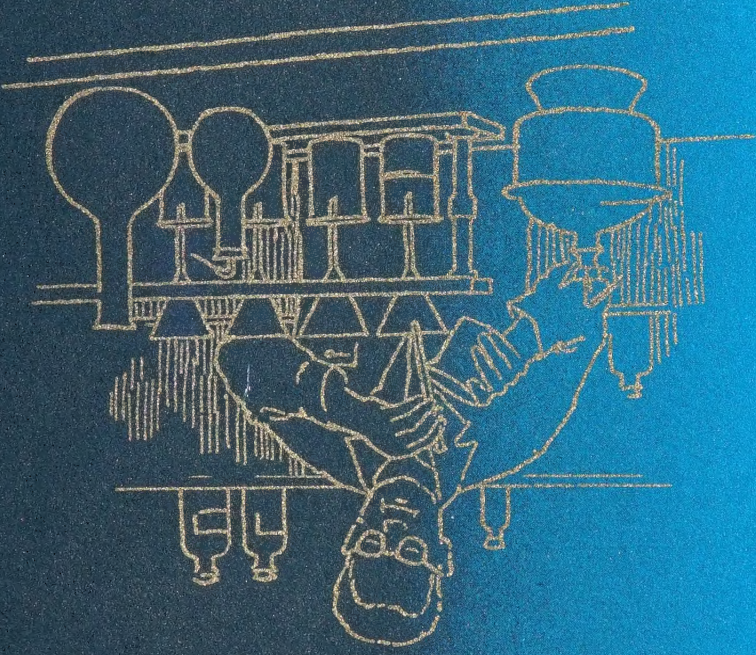
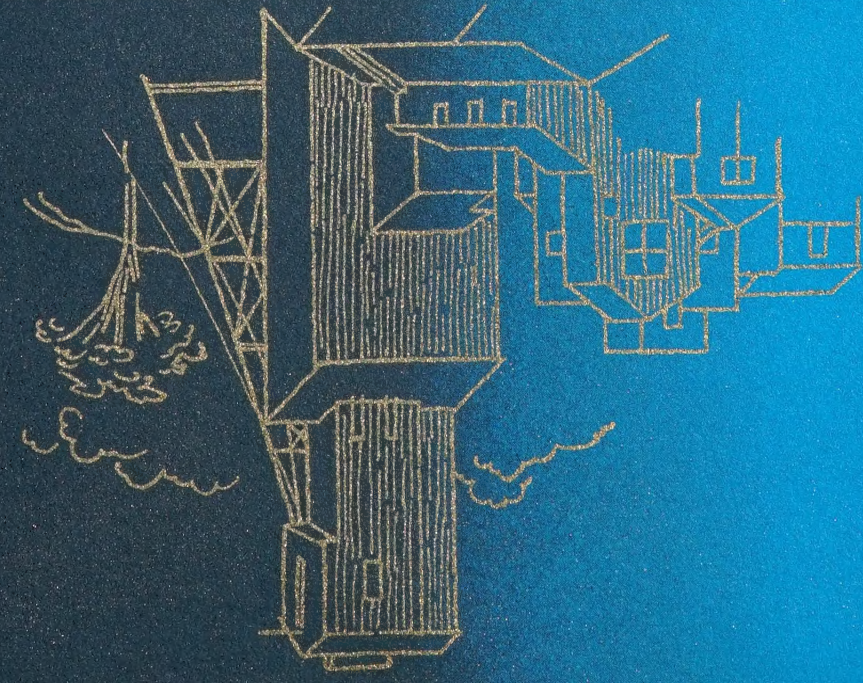
FILIALES:

COMPAGNIE AFFILIÉE:

USINES:

BUREAUX DE VENTE:

540, Edifice Canada Cement, Montréal, P.Q.
The Royal Trust Company—
Montréal, Toronto, Halifax, Vancouver
McDonald, Currie & Co.
Howard, Cate, Ogilvy, Bishop, Cope,
Porteous & Hansard, Montréal
Clayburn-Harbison Ltd.
Canadian Refractories Construction Limited
Western Refractories Limited
Wedco (Canada) Limited
Kilmar et Marelan, Québec;
Abbotsford et Kilgard, Colombie Britannique
Montréal, Ottawa, Toronto, Hamilton,
Winnipeg, Calgary, Vancouver



EXTRACTION MINIÈRE • RECHERCHES • FABRICATION

Report Annual 1964

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

